



Fideuram Bilanciato

Fondo ad accumulazione dei proventi
della categoria Assogestioni
"Bilanciati"

Relazione di gestione al
30 dicembre 2015

Parte specifica

Società di gestione: Fideuram Investimenti SGR S.p.A.
Depositario: State Street Bank GmbH – Succursale Italia
Gruppo bancario Intesa Sanpaolo

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI - PARTE SPECIFICA

Politica di gestione e prospettive di investimento

Il fondo nel corso del 2015 è stato caratterizzato da modesta operatività. Nel complesso i fussi di liquidità sono stati contenuti con una prevalenza di riscatti.

Durante l'anno, per quanto riguarda le scelte allocative, sono state assunte posizioni di sovraesposizione o sottoesposizione al mercato azionario o a quello obbligazionario in base alle fasi di mercato, ma nel complesso gli scostamenti rispetto al benchmark sono stati di entità contenuta. All'interno della componente obbligazionaria, che mediamente è stata quasi sempre sottopesata nel corso dell'anno considerati i bassi rendimenti, abbiamo mantenuto una concentrazione nella parte centrale della curva, evitando, ove possibile, la parte a breve termine caratterizzata da rendimenti negativi. All'interno della componente azionaria sono state prevalentemente implementate strategie di selezione titoli e di esposizione settoriale in base ai fondamentali e alla fase di mercato. Andando nel dettaglio, il settore telecom è stato sovrappesato per quasi tutto l'anno, viceversa i titoli legati alle materie prime sono stati sottopesati per tutto l'anno; i titoli dei settori farmaceutici e food sono stati moderatamente sovrappesati nella parte iniziale dell'anno e poi tenuti sostanzialmente neutrali; i petroliferi sono stati sovrappesati negli ultimi mesi in attesa di un recupero, vista la pesante sottoperformance. I finanziari sono stati soggetti a diverse movimentazioni e variazioni di peso.

Nel corso dell'anno il fondo non ha aderito ad alcuna operazione di collocamento effettuata da soggetti appartenenti al gruppo. Sono state poste in essere operazioni su strumenti finanziari derivati, nello specifico futures, con finalità di modulazione dell'esposizione al mercato.

Per il prossimo semestre la situazione appare molto incerta in quanto, da un lato ci sono le manovre espansive della BCE tramite il quantitative easing che continuano a sostenere il mercato, mentre dall'altra ci sono le attese per i rialzi dei tassi della Fed (dopo il primo movimento di dicembre) ed i timori per il rallentamento economico della Cina e dei paesi emergenti in generale. Inoltre ci sono preoccupazioni legate ad una certa instabilità politica in Spagna e Portogallo, dopo l'esito incerto delle ultime elezioni. Le tensioni geopolitiche mediorientali hanno finora avuto un impatto contenuto sul mercato, tuttavia l'acutizzarsi di queste (ci sono molti presupposti per ritenerlo possibile) potrebbe comportare degli effetti molto negativi.

Informativa relativa all'esercizio del diritto di voto

La SGR in tutti gli eventi societari nei quali è stata convocata per esercitare il diritto di voto inerente gli strumenti finanziari in gestione si è attenuta ai principi ed ai criteri individuati dal Comitato per la "corporate governance" di Assogestioni che fissano i requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza dei candidati nonché le condizioni di ineleggibilità e incompatibilità.

Agli eventi societari hanno partecipato studi legali che hanno espresso il voto conformemente alle istruzioni ricevute e concordate a livello di Comitato per la "corporate governance" di Assogestioni.

Elementi significativi che hanno determinato variazioni del valore del patrimonio e delle quote

Nel corso dell'anno il patrimonio netto del Fondo è passato da 92,2 milioni di euro a 86,4 milioni di euro. L'andamento della raccolta ha influito negativamente sul patrimonio del fondo, essendosi verificata un'eccedenza dei riscatti rispetto alle sottoscrizioni di circa 9,1 milioni di euro.

Nel corso dell'anno il valore della quota ha registrato un incremento netto del 3,3%, mentre il "benchmark" – costituito per il 50% dal "MSCI Pan-Euro" e per il 50% dal "Mts Cct" ribilanciato su base trimestrale – ha registrato nel medesimo periodo un rialzo del 5,18%. La performance assoluta del fondo è risultata positiva ed è riconducibile principalmente al contributo positivo della componente azionaria che ha registrato un forte rialzo nel primo semestre ed una maggiore volatilità e variabilità dei rendimenti nella seconda parte del periodo. Anche la componente obbligazionaria ha contribuito positivamente alla performance; i rendimenti infatti sono scesi per tutto l'anno, tranne una breve fase di turbolenza intorno a metà periodo.

La performance del fondo, tenuto conto dei costi di gestione, è risultata in linea a quella del benchmark.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

Dopo la chiusura del periodo non si sono registrati eventi significativi

Vi presentiamo le Relazioni di Gestione e la relativa Nota Integrativa approvati in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione del 16 Febbraio 2016.

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

Fideuram Bilanciato al 30/12/2015

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	85.619.083	98,8	91.246.297	98,5
A1. Titoli di debito	41.090.201	47,4	45.241.882	48,8
A1.1 titoli di Stato	41.090.201	47,4	45.241.882	48,8
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	44.528.882	51,4	46.004.415	49,7
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	934.716	1,1	1.267.662	1,4
F1. Liquidità disponibile	934.442	1,1	1.259.797	1,4
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	274	0,0	7.865	0,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	117.665	0,1	136.137	0,1
G1. Ratei attivi	70.376	0,1	88.017	0,1
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	47.289	0,0	48.120	0,0
TOTALE ATTIVITÀ	86.671.464	100,0	92.650.096	100,0

Fideuram Bilanciato al 30/12/2015
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2015	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		22.883
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	91.890	316.792
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	91.890	316.792
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	167.780	189.613
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	154.927	176.760
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.853	12.853
TOTALE PASSIVITÀ	259.670	529.288
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	86.411.794	92.120.808
Numero delle quote in circolazione	5.668.347,853	6.246.134,712
Valore unitario delle quote	15,245	14,748

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	263.286,710
Quote rimborsate	841.073,569

Fideuram Bilanciato al 30/12/2015

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	531.519	628.005
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.388.586	1.623.757
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-10.749	91.273
A2.2 Titoli di capitale	1.461.695	-168.276
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	157.467	740.359
A3.2 Titoli di capitale	1.221.615	1.501.287
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	428.015	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	5.178.148	4.416.405
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

Fideuram Bilanciato al 30/12/2015
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2015	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	53.531	-4.122
E3.2 Risultati non realizzati	-2.135	1.590
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	5.229.544	4.413.873
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-995	-769
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	5.228.549	4.413.104
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.661.424	-1.748.569
H2. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-120.430	-136.010
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO		
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-14.599	-14.574
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	222	366
I2. ALTRI RICAVI	5.032	2.094
I3. ALTRI ONERI	-66.674	-59.697
Risultato della gestione prima delle imposte	3.370.676	2.456.714
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-15.988	-24.655
Utile/perdita dell'esercizio	3.354.688	2.432.059

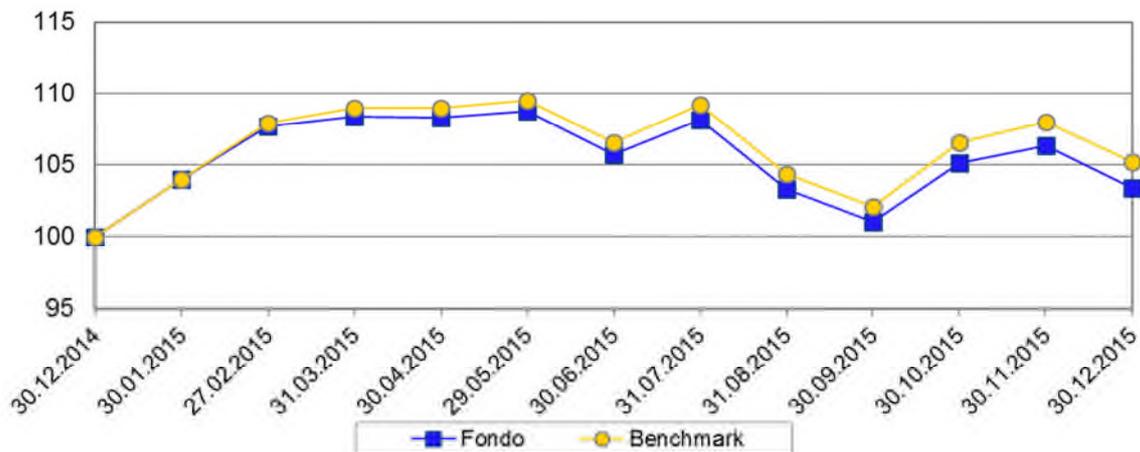
NOTA INTEGRATIVA

INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

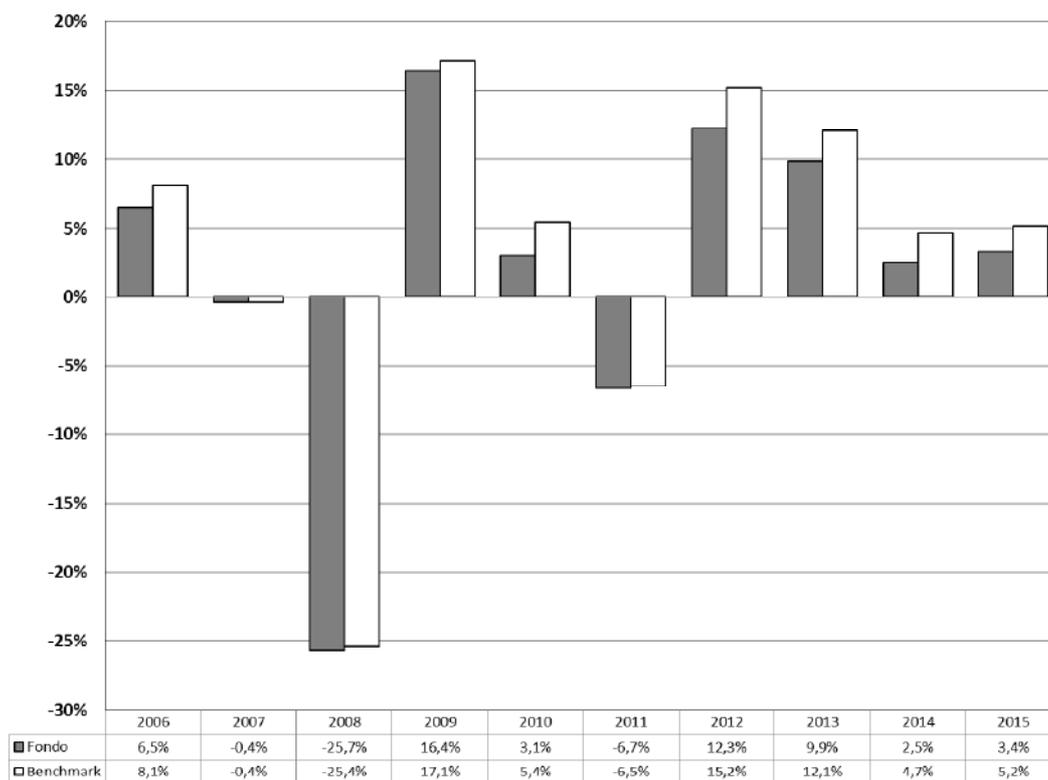
PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA.....	95
PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO.....	97
SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE.....	97
SEZIONE II - LE ATTIVITÀ.....	98
SEZIONE III – LE PASSIVITÀ.....	102
SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO	103
SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI.....	104
PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	105
SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA	105
SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI.....	106
SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE.....	107
SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI.....	108
SEZIONE VI - IMPOSTE	109
PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI	110

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Andamento del valore della quota del Fondo e del Benchmark nel 2015



Rendimento annuo del Fondo e del Benchmark



Note:

1. I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.
2. L'andamento del benchmark tiene conto dell'effetto derivante dall'applicazione dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione in essere dal 1998 fino al 30 giugno 2011. A partire dal 1° luglio 2011, il rendimento del benchmark è al lordo degli oneri fiscali.

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Valore minimo al 07/01/2015	14,551
Valore massimo al 15/04/2015	16,327

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

L'SGR monitora, ai fini della normativa UCITS, il livello di esposizione massima attraverso il metodo degli impegni. Nel corso dell'anno non si sono registrate esposizioni complessive significativamente differenti dal valore giornaliero del NAV.

In aggiunta al limite normativo la Società di Gestione ha definito una risk policy interna basata su indicatori di RVaR/VaR ex-ante e TEV realizzata. In tale contesto la società ha costantemente verificato il rispetto dei limiti definiti dal Consiglio di Amministrazione della Società.

La misurazione di tale rischio è avvenuta attraverso l'applicazione Risk Manager (MSCI Group). L'SGR ha valutato di adottare un modello Montecarlo con decay factor 0.97 ad un livello di confidenza del 99% su un orizzonte temporale di 1 mese. Attraverso questo modello viene colto il rischio specifico delle singole posizioni azionarie, attraverso l'utilizzo diretto delle informazioni sull'andamento dei prezzi, il rischio di movimento dei prezzi delle obbligazioni attraverso i movimenti delle principali curve di tasso e attraverso l'utilizzo di informazioni derivanti dal mercato dei credit default swap. Il rischio cambio è identificato con le serie stesse dei tassi di cambio.

Il framework di controllo dei rischi è completato dal monitoraggio della volatilità realizzata rispetto al benchmark (Tracking Error Volatility realizzata) ed il relativo rispetto dei limiti definiti dal Consiglio di Amministrazione.

L'assunzione di rischio si è focalizzata sull'esposizione al mercato ed al rischio specifico relativo alle singole azioni, e sull'esposizione al rischio di movimenti della curva dei tassi d'interesse. In particolare è stata estremamente limitata l'assunzione di rischio emittente derivante da posizioni in titoli obbligazionari corporate.

Tracking Error Volatility (TEV) negli ultimi 3 anni

2015	2014	2013
0,38%	0,27%	0,40%

La Tracking Error Volatility è calcolata utilizzando il delta tra fondo e benchmark delle performance ufficiali giornaliere corrette per l'eventuale effetto prezzo legato a differenti regole di valorizzazione degli strumenti nel NAV e nel benchmark.

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Le diverse tipologie di strumenti finanziari, ove presenti nel patrimonio dei Comparti, vengono valorizzati in base ai seguenti criteri:

- i prezzi unitari utilizzati, determinati in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione, sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;
- per i titoli di Stato italiani è l'ultimo prezzo rilevato sul Mercato Telematico (MOT) e in mancanza di quotazione si utilizzano i prezzi dei contributori previsti in policy;
- per i titoli obbligazionari quotati su MOT e per i titoli quotati presso altri mercati regolamentati, è l'ultimo prezzo rilevato sul mercato di negoziazione, disponibile entro le ore 24 italiane del giorno al quale si riferisce il valore della quota. Se il titolo è trattato su più mercati si applica la quotazione più significativa, tenuto conto anche delle quantità trattate e dell'operatività svolta dal Fondo. Nel caso in cui nel mercato di quotazione risultino contenuti gli scambi ed esistano elementi di scarsa liquidità, la valutazione tiene altresì conto del presumibile valore di realizzo determinabile anche sulla base delle informazioni reperibili su circuiti internazionali di riferimento oggettivamente considerate dai responsabili organi della SGR, così come previsto nella Pricing Policy;
- per i titoli e le altre attività finanziarie non quotati, compresi quelli esteri, è il loro presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione - oggettivamente considerati dai responsabili organi - con riferimento alla peculiarità del titolo, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, alla situazione del mercato ed al generale andamento dei tassi di interesse;
- per le opzioni ed i warrant trattati in mercati regolamentati è il prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati è il prezzo più significativo, anche in relazione alle quantità trattate sulle diverse piazze e all'operatività svolta dal comparto;
- per le opzioni ed i warrant non trattati in mercati regolamentati è il valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza; qualora i valori risultassero incongruenti con le quotazioni espresse dal mercato, viene riconsiderato il tasso d'interesse "risk free" e la volatilità utilizzati, al fine di ricondurre il risultato al presunto valore di realizzo;
- per la conversione in Euro delle valutazioni espresse in altre valute si applicano i relativi cambi correnti alla data di riferimento comunicati da WM Reuters. Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione;
- per i titoli strutturati non quotati la valutazione viene effettuata procedendo alla valutazione distinta di tutte le singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti; per titoli strutturati si intendono quei titoli che incorporano una componente derivata e/o presentano il profilo di rischio di altri strumenti finanziari sottostanti. In particolare, non sono considerati titoli strutturati i titoli di Stato parametrati a tassi di interesse di mercato ed i titoli obbligazionari di emissione societaria che prevedono il rimborso anticipato.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

Ripartizione degli investimenti per area geografica

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	41.090.201	1.876.550	
REGNO UNITO		11.697.070	
SVIZZERA		6.979.739	
FRANCIA		6.819.648	
GERMANIA		6.559.795	
PAESI BASSI O OLANDA		3.100.159	
SPAGNA		2.329.669	
SVEZIA		1.951.563	
DANIMARCA		937.992	
BELGIO		869.682	
IRLANDA		599.360	
FINLANDIA		417.926	
NORVEGIA		222.907	
LUSSEMBURGO		94.288	
PORTOGALLO		72.534	
TOTALE	41.090.201	44.528.882	

Ripartizione degli strumenti finanziari per settori di attività economica

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2015		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	41.090.201		
ALIMENTARE E AGRICOLO		5.516.002	
ASSICURATIVO		3.532.240	
BANCARIO		5.981.456	
CEMENTIFERO		615.739	
CHIMICO		9.468.584	
COMMERCIO		828.919	
COMUNICAZIONI		3.221.740	
ELETTRONICO		3.254.187	
FINANZIARIO		1.349.069	
IMMOBILIARE EDILIZIO		417.360	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		2.216.953	
MINERALE E METALLURGICO		3.057.039	
TESSILE		291.063	
DIVERSI		4.778.531	
TOTALE	41.090.201	44.528.882	

Elenco strumenti finanziari

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 13/11.19 FR	8.500.000	103,710	1,000000	8.815.351	10,17%
CCT EU 10/10.17 FR	7.250.000	101,399	1,000000	7.351.428	8,48%
CCT 13/11.18 FR	6.797.000	104,690	1,000000	7.115.779	8,21%
CCT EU 11/04.18 FR	6.213.000	102,070	1,000000	6.341.609	7,32%
CCT EU 11/06.17 FR	5.950.000	103,620	1,000000	6.165.390	7,11%
CCT 10/03.17 FR	5.280.000	100,391	1,000000	5.300.645	6,12%
NESTLE SA REG	23.998	74,550	1,080710	1.655.441	1,91%
NOVARTIS AG REG	17.428	86,800	1,080710	1.399.775	1,62%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	5.155	276,400	1,080710	1.318.432	1,52%
HSBC HOLDINGS PLC	143.844	5,378	0,735760	1.051.423	1,21%
BAYER AG REG	6.563	115,800	1,000000	759.995	0,88%
NOVO NORDISK A/S-B	13.630	399,900	7,461840	730.469	0,84%
TOTAL SA	17.497	41,565	1,000000	727.263	0,84%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	14.024	37,895	0,735760	722.302	0,83%
SANOFI	8.947	79,710	1,000000	713.165	0,82%
BP PLC	147.456	3,5515	0,735760	711.769	0,82%
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	5.802	115,800	1,000000	671.872	0,78%
GLAXOSMITHKLINE PLC	34.523	13,840	0,735760	649.396	0,75%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A SHS	30.820	15,450	0,735760	647.182	0,75%
ALLIANZ SE REG	3.949	163,550	1,000000	645.859	0,75%
VODAFONE GROUP PLC	216.540	2,175	0,735760	640.122	0,74%
ASTRAZENECA PLC	9.913	46,160	0,735760	621.922	0,72%
SAP AG	8.194	73,380	1,000000	601.276	0,69%
DAIMLER AG REGISTERED SHARES	7.544	77,580	1,000000	585.264	0,68%
SIEMENS AG REG	6.311	89,880	1,000000	567.233	0,65%
BANCO SANTANDER SA	118.593	4,611	1,000000	546.832	0,63%
UBS GROUP AG	26.619	19,520	1,080710	480.798	0,55%
UNILEVER NV CVA	11.849	40,530	1,000000	480.240	0,55%
BASF SE	6.696	70,720	1,000000	473.541	0,55%
DIAGEO PLC	18.367	18,800	0,735760	469.311	0,54%
UNILEVER PLC	11.035	29,400	0,735760	440.945	0,51%
PRUDENTIAL PLC	20.812	15,460	0,735760	437.309	0,50%
BNP PARIBAS	8.309	52,590	1,000000	436.970	0,50%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	435.002	0,736	0,735760	435.145	0,50%
TELEFONICA SA	39.449	10,440	1,000000	411.848	0,48%
ING GROEP NV CVA	32.130	12,615	1,000000	405.320	0,47%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	4.719	63,100	0,735760	404.710	0,47%
BARCLAYS PLC	133.754	2,207	0,735760	401.212	0,46%
ROYAL DUTCH SHELL PLC B SHS	18.608	15,630	0,735760	395.297	0,46%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG	23.661	16,690	1,000000	394.902	0,46%
BT GROUP PLC	61.397	4,705	0,735760	392.620	0,45%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	57.255	6,836	1,000000	391.395	0,45%
SABMILLER PLC	7.001	40,605	0,735760	386.371	0,45%
NATIONAL GRID PLC	27.610	9,510	0,735760	356.872	0,41%
BG GROUP PLC	24.686	9,915	0,735760	332.666	0,38%
AXA SA	13.059	25,295	1,000000	330.327	0,38%
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	1.330	258,400	1,080710	318.006	0,37%
UNICREDIT SPA	61.833	5,135	1,000000	317.512	0,37%
ASSICURAZIONI GENERALI	18.683	16,920	1,000000	316.116	0,36%
SHIRE PLC	4.915	47,050	0,735760	314.303	0,36%
Totale				66.580.930	76,82%
Altri strumenti finanziari				19.038.153	21,97%
Totale strumenti finanziari				85.619.083	98,79%

I.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	41.090.201			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.850.477	35.394.358	5.835.557	
- altri	26.073	55.328	1.367.089	
Totali:				
- in valore assoluto	42.966.751	35.449.686	7.202.646	
- in percentuale del totale delle attività	49,6	40,9	8,3	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	43.087.129	35.435.818	7.096.136	
Totali:				
- in valore assoluto	43.087.129	35.435.818	7.096.136	
- in percentuale del totale delle attività	49,7	40,9	8,2	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	12.708.908	17.007.307
Titoli di capitale	25.870.098	30.052.099
Totale	38.579.006	47.059.406

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	23.158	
Parti di OICR		
Totale	23.158	

II.3 TITOLI DI DEBITO

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	41.090.201		

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	934.442
- Liquidità disponibile in euro	633.476
- Liquidità disponibile in divise estere	300.966
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	274
- Vendite di strumenti finanziari	274
Totale posizione netta di liquidità	934.716

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	70.376
- Su liquidità disponibile	222
- Su titoli di debito	70.154
Altre	47.289
- Dividendi da incassare	47.289
Totale altre attività	117.665

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ**III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI**

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, ha fatto ricorso ad una linea di credito, sotto forma di affidamento di conto corrente, concessa dalla Banca Depositaria per sopperire a sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria in relazione ad esigenze di investimento dei beni del Fondo nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa di riferimento.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI**Rimborsi richiesti e non regolati**

Data valuta	Importi
31/12/2015	26.414
05/01/2016	65.476
Totale	91.890

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	154.927
- Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli	28.546
- Provvigioni di gestione	125.414
- Ratei passivi su finanziamenti	967
Altre	12.853
- Società di revisione	12.853
Totale altre passività	167.780

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

- 1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati non risultano presenti.
- 2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 13.136,915 pari allo 0,23% delle quote in circolazione alla data di chiusura.
- 3) Le componenti che hanno determinato la variazione delle consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2015	30/12/2014	30/12/2013
Patrimonio netto a inizio periodo		92.120.808	100.983.203	105.201.584
Incrementi				
	a) sottoscrizioni	4.101.832	5.404.281	4.352.499
	- sottoscrizioni singole	3.962.740	5.363.015	4.256.643
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata	139.092	41.266	95.856
	b) risultato positivo della gestione	3.354.688	2.432.059	9.659.846
Decrementi				
	a) rimborsi	13.165.534	16.698.735	18.230.726
	- riscatti	11.722.347	15.223.492	18.032.555
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita	1.443.187	1.475.243	198.171
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		86.411.794	92.120.808	100.983.203

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DELLA SGR

	INTESA SANPAOLO SPA
Strumenti finanziari detenuti	333.563
(Incidenza % sul portafoglio)	0,4

Gli strumenti finanziari indicati in nota sono relativi ad azioni Intesa Sanpaolo ordinarie

PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ DEL FONDO PER DIVISA

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero	6.873.228		142.574	7.015.802		311	311
Corona Danese	937.992		12	938.004		4	4
Euro	62.441.527		714.579	63.156.106		258.736	258.736
Lira Sterlina	13.191.866		62.635	13.254.501		453	453
Corona Norvegese	222.907		68.123	291.030		130	130
Corona Svedese	1.951.563		37.193	1.988.756		36	36
Dollaro USA			27.265	27.265			
TOTALE	85.619.083		1.052.381	86.671.464		259.670	259.670

PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	1.450.946	885.060	1.379.082	744.400
1. Titoli di debito	-10.749		157.467	
2. Titoli di capitale	1.461.695	885.060	1.221.615	744.400

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su titoli di capitale			428.015	
future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			428.015	

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
LIQUIDITÀ	53.531	-2.135

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Franco Svizzero	-311
- c/c denominati in Corona Danese	-4
- c/c denominati in Euro	-61
- c/c denominati in Lira Sterlina	-453
- c/c denominati in Corona Norvegese	-130
- c/c denominati in Corona Svedese	-36
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-995

Interessi passivi su finanziamenti ricevuti: tale voce rappresenta l'ammontare degli interessi passivi relativi all'utilizzo di una linea di credito, sotto forma di affidamento di conto corrente, concessa dalla Banca Depositaria.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.661	1,8						
provvigioni di base	1.661	1,8						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
3) Compenso del depositario	120	0,1						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota								
4) Spese di revisione del fondo	13	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
7) Altri oneri gravanti sul fondo								
- contributo di vigilanza	2	0,0						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	1.796	1,9						
8) Provvigioni di incentivo								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari	56		0,1					
- su titoli di debito								
- su derivati	1		0,0					
- su OICR								
- Commissioni su C/V Divise Estere								
- Commissioni su prestito titoli								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			1,5				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	16	0,0						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	1.870	1,9						

Note:

1. i totali possono non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti;
2. il valore complessivo netto è calcolato come media del periodo.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	222
- C/C in Corona Norvegese	142
- C/C in Lira Sterlina	8
- C/C in altre divise estere	72
Altri ricavi	5.032
- Claims attivi	127
- Ricavi Vari	4.905
Altri oneri	-66.674
- Commissione su contratti regolati a margine	-760
- Commissione su operatività in titoli e divise	-56.258
- Spese Bancarie varie	-4.171
- Spese Varie	-5.485
Totale altri ricavi ed oneri	-61.420

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Bolli su titoli di capitale	-15.988
Totale imposte	-15.988

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha posto in essere le seguenti operazioni di copertura dei rischi di portafoglio:

Tipo operazione	Sottostante	Divisa	Controvalore	Quantità	Numero operazioni
Future	GX 190615	EUR		6	
Future	GX 180915	EUR		6	
Future	VG 180915	EUR		70	

Informazioni sugli oneri d'intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	908		908
Banche e imprese di investimento estere	35.487		35.487
Altre controparti	20.623		20.623

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

Tasso di movimentazione del portafoglio (Turnover)

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	74,15

Il turnover di portafoglio è il rapporto espresso in percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del fondo stesso. Tale rapporto fornisce un'indicazione indiretta dell'incidenza dei costi di negoziazione sul fondo, anche derivanti da una gestione particolarmente attiva del portafoglio.



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditally@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Fideuram Bilanciato"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Bilanciato" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla relativa nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di Fideuram Investimenti SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione del Fondo. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento, al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Bilanciato" al 30 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

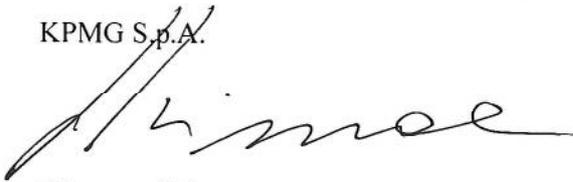
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Bilanciato" ("il Fondo") per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Bilanciato" ("il Fondo") per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2015.

Roma, 26 febbraio 2016

KPMG S.p.A.



Giuseppe Scimone
Socio